

WALDEN ALLOCATION SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 3815

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

Gestora: 1) UBS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** UBS **Rating Depositario:** n.d.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.ubs.com/gestion.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

C/ Maria de Molina, 4 - 1ª Planta. Madrid 28006

Correo Electrónico

departamento.atencion-cliente@ubs.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 07/06/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países.

Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	2,94	1,09	4,04	1,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	407.003,00	407.119,00
Nº de accionistas	3,00	118,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	2.491	6,1214	6,0445	6,3457
2017	2.552	6,2682	6,1093	6,4770
2016	2.551	6,2667	5,4103	6,3278
2015	2.402	6,0496	5,3297	6,4290

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,30		0,30	0,60		0,60	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

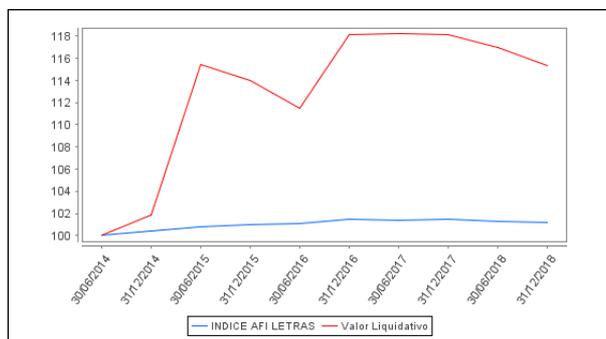
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
-2,34	-3,09	1,77	2,17	-3,08	0,02	3,59	11,91	

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	1,21	0,32	0,32	0,29	0,27	1,12	1,14	1,07	0,93

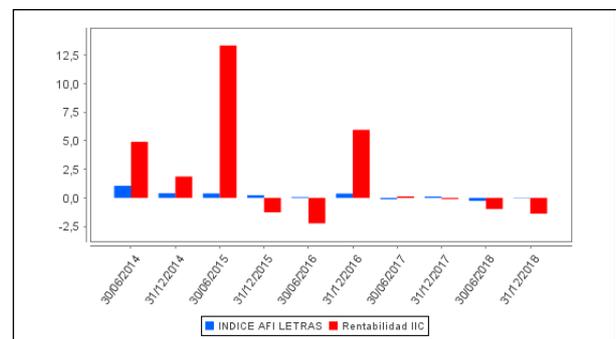
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	2.033	80,45
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	0	0,00	2.028	80,25
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	5	0,20
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.492	100,04	491	19,43
(+/-) RESTO	-1	-0,04	3	0,12
TOTAL PATRIMONIO	2.491	100,00 %	2.527	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.527	2.552	2.552	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,03	0,00	-0,03	9.823,46
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,35	-0,99	-2,36	3.349,92
(+) Rendimientos de gestión	-0,72	-0,35	-1,09	3.355,34
+ Intereses	0,25	0,63	0,88	-60,80
+ Dividendos	0,34	0,53	0,86	-35,34
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,26	-3,18	-1,90	-139,83
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,09	1,67	1,75	-94,71
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,10	0,04	-0,07	-388,15
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,66	-0,07	-2,74	3.814,90
± Otros resultados	0,10	0,03	0,13	259,27
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,63	-0,64	-1,27	-5,42
- Comisión de sociedad gestora	-0,30	-0,30	-0,60	2,39
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	3,99
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,10	-0,22	18,03
- Otros gastos de gestión corriente	-0,13	-0,11	-0,24	25,02
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,08	-0,11	-54,85
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.491	2.527	2.491	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

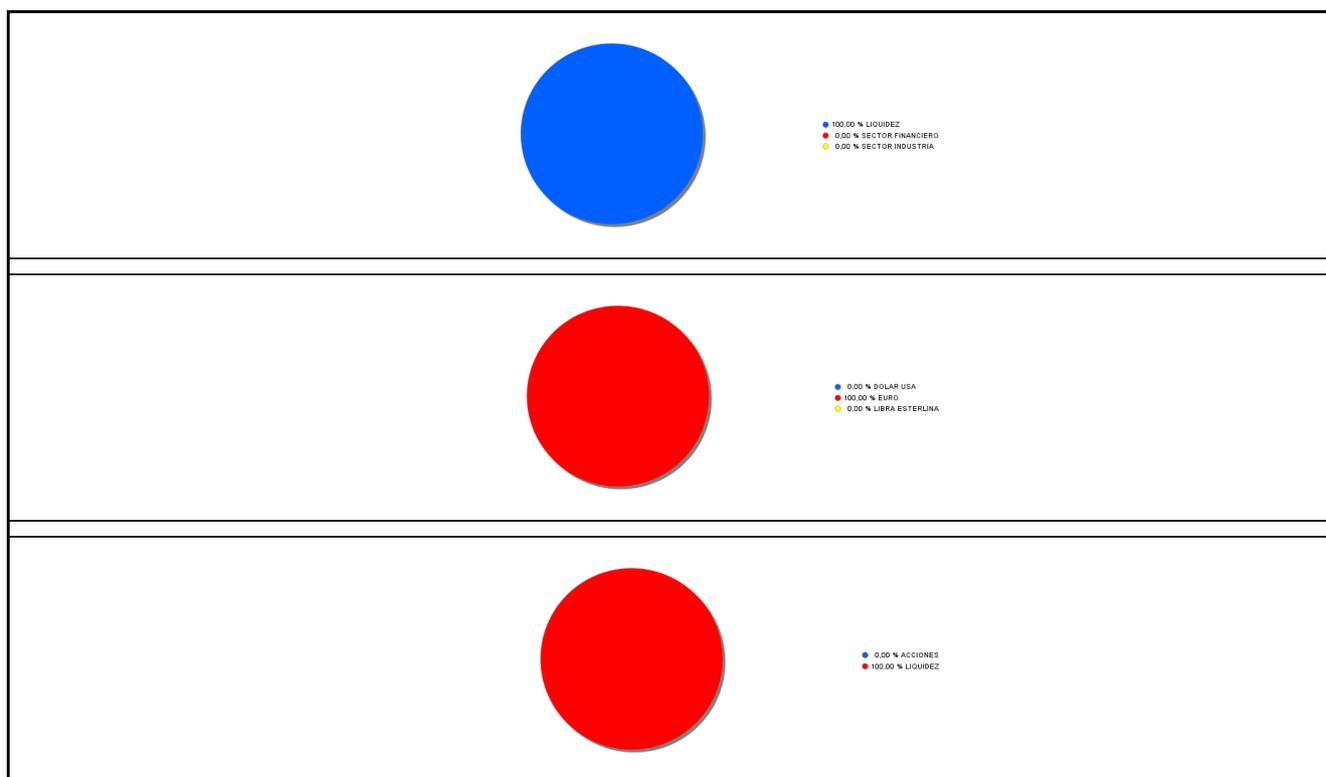
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	313	12,41
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	313	12,41
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	752	29,76
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	752	29,76
TOTAL IIC	0	0,00	962	38,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	2.028	80,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	2.028	80,25

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

g.) El 16 de noviembre de 2018 el Consejo de Administración de la Sociedad ha adoptado la decisión de iniciar los trámites necesarios para la disolución y liquidación de dicha Sociedad.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existen dos Accionistas significativos con un volumen de inversión que suponen el 48,77% y el 48,76% sobre el patrimonio de la IIC.

c.) La gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo, habiéndose adoptado todas las medidas oportunas para la separación según la legislación vigente.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 421.010,00 suponiendo un 16,61% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

g.) El importe satisfecho en concepto de comisiones de brokerage y liquidación de operaciones percibido por alguna empresa del grupo de la gestora asciende a 4.540,05 euros durante el periodo de referencia, un 0,18% sobre el patrimonio medio.

h.) Operación vinculada por suscripción el 2 de noviembre de 2018 de 300 participaciones del fondo del grupo UBS (UBS LUX MONEY MARKET EUR FAC- LU0454363739) superando el 5% del patrimonio de la IIC inversora.
Operación vinculada por reembolso el 6 de diciembre de 2018 de 450 participaciones del fondo del grupo UBS (UBS LUX MONEY MARKET EUR FAC- LU0454363739) superando el 5% del patrimonio de la IIC inversora.
Operación vinculada por ventas el 8 de octubre de un nominal de 100.000 EUR del bono perpetuo TELEFONICA 5% PERPET CALL 31/03/2020 (XS1050460739) que tiene Rating inferior al Reino de España, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.
Operación vinculada por ventas el 8 de octubre de un nominal de 200.000 EUR del bono perpetuo REPSOL INT FINANCE 25/03/2075 CALL03/25 (XS1207058733) que tiene Rating inferior al Reino de España, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

UBS Gestión SGIIC, S.A.U. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

Las bolsas mundiales sufrieron las mayores pérdidas en un cierre de año de las últimas décadas, motivadas por los temores a una guerra comercial y a una recesión. A su vez, la caída del petróleo y las dudas sobre el curso de las políticas monetarias eran factores que lastraban la economía global desde la segunda mitad del año. En este contexto, los índices de acciones globales se desplomaron un 8% en el mes de diciembre, con lo que retroceden casi un 10% en el conjunto de 2018. Tras haber liderado las subidas durante años, las acciones estadounidenses perdieron más del 9% durante el trimestre (-7% en los doce meses), mientras que las de Europa y países emergentes se dejaron un 6%, con lo que cerraron su peor año desde la Gran Recesión con caídas del -15%.

El trimestre también fue negativo para la Renta Fija, en el que las caídas solo se interrumpieron ligeramente con el leve repunte de los mercados en noviembre. La única nota positiva fue la subida de los bonos gubernamentales (+1% Europa y +2% EE.UU.). El papel diversificador de la deuda pública revalorizó esta clase de activo ante la expectativa de que ni la FED ni el BCE subirán tipos en los próximos meses.

Sin embargo, el aumento de los diferenciales crediticios lastró los retornos de los bonos corporativos, con ganancias leves en los de más calidad pero pérdidas superiores al 1% en el segmento High Yield. Los bonos de países emergentes recuperaron más del 1% en diciembre pero se dejan casi un 5% en el conjunto de 2018. La enorme volatilidad en los mercados de bonos y acciones contrastó con la estabilidad en los de divisas.

Aunque los últimos indicadores publicados fueron algo más débiles de lo esperado, especialmente en Europa y China, el entorno económico, crediticio y empresarial sigue siendo relativamente sólido y dista de señalar una recesión inminente. Los buenos datos de empleo y consumo, la inflación contenida, los bajísimos tipos de interés reales, las favorables condiciones de financiación de hogares y empresas y el rápido desarrollo de las economías asiáticas apuntan a una prolongación del ciclo, con un crecimiento del PIB mundial en 2019 y 2020 apenas alguna décima por debajo del ritmo del ejercicio recién terminado.

Los diversos focos de incertidumbre política siguen representando la principal amenaza para la economía y, por tanto, para los mercados. En nuestra opinión, una mayor visibilidad sobre la política comercial estadounidense y sobre el Brexit, acompañada de una estabilización de los indicadores de actividad, debería de propiciar una mayor calma en los activos de riesgo y una recuperación sustancial de las cotizaciones en los próximos meses.

En consecuencia, y partiendo de unas valoraciones que consideramos atractivas, mantenemos la recomendación de permanecer invertidos en acciones globales y activos de mercados emergentes para aprovechar las atractivas oportunidades que persisten en un ciclo que aún tiene recorrido.

El patrimonio de la SICAV a cierre del periodo era de 2,491,447 EUR, lo que supone una disminución de 35,637 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 3, disminuyendo en 115 accionistas respecto al periodo anterior.

Al final del trimestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 0.0% en renta variable, lo que implica una disminución del 41.81% con respecto al trimestre anterior. Se trata de una reducción de la exposición a renta variable significativa. Los cambios más importantes en renta variable se producen en las zonas geográficas de EE.UU. y Europa. Alrededor de un 0.00 % estaba invertido en renta fija al final del periodo.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el trimestre de -2,559 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 21.35%. Durante el trimestre se ha producido un incumplimiento en la IIC. El coeficiente máximo en cuentas del depositario UBS BANK (20% del patrimonio) se ha excedido en la cuenta de euros (100.04 %) y está en vías de corrección.

La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 3.61% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0.40%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

En términos generales, en 2018 la aportación de la renta fija a la rentabilidad de las SICAVs ha sido negativa. Destaca significativamente el mal comportamiento de los bonos de baja calidad crediticia y los bonos emergentes. El movimiento de la curva de tipos de interés en EE.UU. al alza, ha lastrado los retornos, causando que solo la RF gubernamental americana haya acabado el año en positivo. En cuanto a la renta variable, ha sido un cierre de año muy duro para todas las bolsas sin excepción, destacando las caídas en Europa y emergentes, superiores al 12%. En el año, la rentabilidad de la SICAV ha sido de un -2.34%, siendo en el trimestre de un -3.09 %. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable inferior a la de su perfil. Las caídas en prácticamente todas las clases de activos tradicionales, siendo especialmente abultada en el caso de las bolsas, han dificultado la gestión de las carteras. Sin embargo, la menor exposición a activos de riesgo con respecto a su perfil de riesgo ha permitido a la SICAV batir en rentabilidad a su referencia.

Los gastos soportados por la SICAV han sido de un 0.32%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.01%.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

A fecha del informe la IIC mantiene las siguientes inversiones dudosas, morosas o en litigio: ROLLS-ROYCE PLC, ACC. ROLLS-ROYCE HOLDINGS CLAS C JL 2014, ESPIRITO SANTO.

Información sobre Políticas Remunerativas de la Entidad Gestora

Datos cuantitativos:

- La remuneración total abonada en el año 2018 al personal de la Gestora fue 2.322.713,96 euros. De esta remuneración total, se corresponde a remuneración fija 1.941.164,20 euros y a remuneración variable 381.549,76 euros. El número total de beneficiarios en el año 2018 es 32 empleados (a 31/12/2018 había 27 empleados) El número de empleados beneficiarios de remuneración variable es 27.

- No se aplica remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

- La remuneración total a los altos cargos fue de 257.912 euros (4 personas son altos cargos de las cuales 2 reciben remuneración de la Gestora), que se desglosa en una remuneración fija total de 209.372,84 euros y una remuneración variable total de 48.539,16 euros. En cuanto a al colectivo identificado cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil riesgo de la IIC, éstos son 4 personas, de las cuales 2 han recibido una remuneración total de 257.912 euros (remuneración fija de 209.372,84 euros y remuneración variable de 48.539,16 euros)

Datos cualitativos:

UBS Gestión SGIIC, S.A.U. se encuentra adherida al modelo de retribución y compensación del Grupo UBS a nivel global.

Los principios de este modelo retributivo se centran en recompensar el desempeño, la rentabilidad a largo plazo, el buen gobierno corporativo y el estricto control del riesgo, y son revisados con carácter periódico (como mínimo con carácter anual), para asegurar su adecuación al entorno de la entidad y los requerimientos legales. En concreto, dichos principios son: 1) Atraer y comprometer a un colectivo de empleados diverso y con talento; 2) Gestión eficaz del desempeño individual y de la comunicación, 3) Alinear la remuneración con la rentabilidad sostenible y 4) Apoyo adecuado y asunción de riesgos controlado.

El modelo de remuneración incluye un elemento fijo (salario y beneficios sociales) y otro variable (bonus). La proporción entre la retribución fija y variable resulta acorde con lo establecido en la normativa y lo recomendado por las entidades supervisoras. Dado que no existen elementos de retribución variable garantizados, la flexibilidad de la estructura de compensación es tal que es posible suprimir totalmente la remuneración variable.

Salario fijo y beneficios sociales.

El salario refleja las competencias, el puesto y la experiencia de un empleado en concreto, tomando en consideración las tendencias del mercado laboral. Los potenciales ajustes anuales se realizan considerando la regulación local, los datos de mercado y la evolución en las responsabilidades del individuo. El salario no está relacionado con los resultados, en tanto en cuanto se considera un elemento fijo. De igual manera, los beneficios sociales (tales como Planes de Pensiones) que la Entidad aporta al empleado se consideran elemento fijo, pudiendo variar según las políticas internas.

Bonus/Remuneración variable.

La parte variable (bonus) que recibe un empleado depende de varios factores clave, incluyendo el desempeño global del Grupo, de la división de negocio en la que el empleado en cuestión preste sus servicios y su propio desempeño individual. Se utilizan indicadores ajustados por el riesgo para la fijación y cálculo de los objetivos y se aplican periodos de diferimiento alineados con la normativa aplicable.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1207058733 - Bonos REPSOL INTERNACIONAL 4,500 2025-03-25	EUR	0	0,00	209	8,25
XS1050460739 - Bonos TELEFONICA ITNL 5,000 2020-03-31	EUR	0	0,00	105	4,15
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	313	12,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	313	12,41
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	313	12,41
US02079K3059 - Acciones ALPHABET	USD	0	0,00	28	1,11
CH0043238366 - Acciones ARYZTA AG	CHF	0	0,00	8	0,33
GB0002634946 - Acciones BAE SYSTEMS PLC	GBP	0	0,00	40	1,59
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA	EUR	0	0,00	0	0,00
US0640581007 - Acciones BANK OF NEW YORK	USD	0	0,00	39	1,55
GB0001411924 - Acciones BRITISH SKY BROADCASTING PLC	GBP	0	0,00	35	1,38
KYG217651051 - Acciones CHEUNG KONG INFRAESTRUC HLDING	HKD	0	0,00	27	1,08
KYG2177B1014 - Acciones CK ASSET HOLDING LTD	HKD	0	0,00	20	0,81
GB0002374006 - Acciones DIAGEO PLC	GBP	0	0,00	41	1,62
US25470F3029 - Acciones DISCOVERY COMMUNICATIONS INC	USD	0	0,00	32	1,26
GB0009252882 - Acciones GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	0	0,00	31	1,21
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	0	0,00	44	1,76
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	0	0,00	65	2,58
BMG507641022 - Acciones JARDINE STRATEGIC HOLDINGS	USD	0	0,00	33	1,30
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	0	0,00	32	1,27
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	0	0,00	26	1,05
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDING	USD	0	0,00	43	1,69
FR0000121501 - Acciones PEUGEOT	EUR	0	0,00	39	1,56
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	0	0,00	26	1,04
GB00B63H8491 - Acciones ROLLS-ROYCE PLC	GBP	0	0,00	37	1,48
US92553P2011 - Acciones VIACOM CLASE B	USD	0	0,00	22	0,89
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY	USD	0	0,00	27	1,07
FR0011981968 - Acciones WORLDLINE SA	EUR	0	0,00	55	2,16
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	752	29,76
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	752	29,76
FR0007038138 - Participaciones AMUNDI	EUR	0	0,00	317	12,54
IE00B1YZSC51 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	60	2,36
LU1540979611 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	0	0,00	446	17,67
US78462F1030 - Participaciones STANDARD AND POOR'S 500 INDEX	USD	0	0,00	139	5,51
TOTAL IIC		0	0,00	962	38,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	2.028	80,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		0	0,00	2.028	80,25
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBES0AM0007 - Acciones ESPIRITO SANTO	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): GB00B669WX96 - Acciones ROLLS-ROYCE PLC	GBP	0	0,00	0	0,00

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.